



23 janvier 2024

Semaine du 12 au 19 janvier 2024

FLASH HEBDO

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont fini en ordre dispersé, avec d'une part les actions américaines en hausse et d'autre part, les actions européennes en baisse. Ceci s'explique par la prudence des banques centrales, en particulier la BCE. En effet, un membre de la BCE a déclaré qu'il n'y aurait probablement aucune baisse de taux en 2024 dans les conditions économiques actuelles. François Villeroy de Galhau, gouverneur de la Banque de France, a lui aussi déclaré que la question d'une baisse des taux était « prématurée ». Son homologue autrichien a annoncé que « personne ne devrait miser sur une baisse de taux cette année ».

En zone euro, l'inflation globale a augmenté à +2,9% en décembre (contre 2,4% en novembre). L'inflation de base (hors alimentations et énergie) a cependant ralenti à 3,4% (contre 3,6% en novembre). L'économie allemande s'est contractée en 2023, selon une première estimation (-0,3% au quatrième trimestre 2023).

Aux Etats-Unis, les ventes au détail en décembre ont dépassé les attentes du consensus, à +0,6%, contre +0,4% attendu et 0,3% le mois précédent. Côté emploi, les inscriptions hebdomadaires au chômage ont surpris à la baisse, à 187 000, contre 207 000 attendus.

La Chine fait face à la plus faible phase de croissance depuis 30 ans, avec un PIB au T4 à +5,2% contre +5,3% attendu.

Evolution du Produit intérieur brut (PIB) de la Chine sur 5 ans (en glissement annuel)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont augmenté, après un réajustement des positions des investisseurs face à des anticipations moins accommodantes des banques centrales.

En effet, ce repositionnement, déclenché par une salve de données témoignant de la résistance de l'inflation en zone euro et aux Etats-Unis, et par de nombreux commentaires restrictifs de banquiers centraux, pèse sur les rendements obligataires.

Aux Etats-Unis, la confiance des consommateurs a surpris fortement à la hausse (à 78,8), tandis qu'Alan Goolsbee, membre du conseil des gouverneurs, a prévenu que la Fed devrait disposer de davantage de données avant d'envisager des baisses de taux.

| 19-janv. Indice | Niveau | Variation (en points de base) | |
|--------------------|--------|-------------------------------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| ESTER | 3,90 | 0,0 | 2,2 |
| 10 ans allemand | 2,34 | 15,8 | 31,8 |
| 10 ans français | 2,83 | 15,3 | 27,2 |
| 10 ans italien | 3,88 | 14,9 | 18,3 |
| 10 ans espagnol | 3,25 | 15,6 | 25,5 |
| 10 ans US | 4,12 | 18,4 | 24,4 |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont été mitigés, avec une sous-performance des actions européennes face aux actions américaines.

Téléperformance a vu son cours monter de +2,65% sur la semaine après le relèvement de la recommandation du bureau d'études Stifel, particulièrement optimiste quant à son évolution future.

Atos a perdu -29,89% sur la semaine, après l'annonce inattendue du départ de son directeur général et un avertissement sur sa génération de trésorerie.

| 19-janv. Indice | Niveau | Variation | |
|--------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| Euro Stoxx 50 | 4 449 | -0,7% | -1,6% |
| CAC 40 | 7 372 | -1,3% | -2,3% |
| DAX | 16 555 | -0,9% | -1,2% |
| S&P 500* | 4 840 | 1,2% | 1,5% |
| Topix* | 2 510 | 0,6% | 6,1% |
| Nasdaq* | 15 311 | 2,3% | 2,0% |

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, la réappréciation de l'environnement monétaire pour l'année à venir a joué en faveur du dollar, qui a atteint son plus haut mensuel.

La semaine passée, la publication des stocks de pétrole aux Etats-Unis a entraîné une hausse de son cours de bourse. L'Agence Internationale de l'énergie a une nouvelle fois augmenté ses prévisions de croissance de la demande mondiale, qui devrait progresser de 1,24 million de barils par jour en 2024.

| 19-janv. Paire de devises | Niveau | Variation | |
|------------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| EUR/USD | 1,0898 | -0,5% | -1,3% |
| EUR/GBP | 0,8578 | -0,1% | -1,0% |
| EUR/JPY | 161,47 | 1,8% | 3,7% |

| 19-janv. Indice (en \$) | Niveau | Variation | |
|----------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '23 |
| Pétrole (New-York) | 73,4 | 1,0% | 2,5% |
| Or | 2029,5 | -1,0% | -1,6% |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

| NOM DE L'UNITE DE COMPTE | ISIN | SEMAINE | | YTD * | | 1 AN | | 2 ANS | | 3 ANS | | 5 ANS | | 10 ANS | |
|---|--------------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| | | Portefeuille | Benchmark | Portefeuille | Benchmark | Portefeuille | Benchmark | Portefeuille | Benchmark | Portefeuille | Benchmark | Portefeuille | Benchmark | Portefeuille | Benchmark |
| TESORUS MONETAIRE - A | 990000082659 | 0,07 | 0,08 | 0,23 | 0,23 | 3,20 | 3,41 | 3,15 | 3,53 | 2,50 | 3,01 | 1,73 | 2,13 | 1,10 | 1,04 |
| TESORUS PRUDENCE - A | 990000082719 | -0,28 | -0,31 | -1,28 | -1,54 | 2,22 | 3,73 | -9,87 | -9,34 | -11,05 | -10,04 | -7,04 | -3,87 | 1,03 | 10,47 |
| TESORUS EQUILIBRE - A | 990000082669 | 0,04 | 0,00 | -0,30 | -0,39 | 5,12 | 9,29 | -8,16 | -4,21 | -2,60 | 1,48 | 7,91 | 24,43 | 21,09 | 56,78 |
| TESORUS SOLIDAIRE - A | 990000080769 | 0,32 | 0,13 | -0,61 | -0,67 | 5,56 | 6,65 | 2,37 | 5,73 | 13,40 | 19,25 | 28,22 | 35,12 | 39,81 | 49,14 |
| TESORUS DYNAMIQUE - A | 990000082689 | 0,16 | 0,26 | 0,44 | 0,60 | 8,04 | 14,20 | -2,88 | 3,74 | 8,79 | 17,01 | 32,06 | 52,09 | 47,23 | 97,33 |
| G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC | LU1897556517 | 2,51 | 0,99 | 3,69 | 1,74 | 26,38 | 19,17 | 18,46 | 10,39 | 45,36 | 35,68 | 114,42 | 79,95 | | |
| GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N | FR0000029902 | 0,21 | 0,13 | 0,31 | 0,15 | 6,94 | 10,27 | -5,15 | -1,01 | 2,73 | 7,91 | 19,77 | 30,06 | 57,53 | 78,16 |
| GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1 | FR0013397882 | 0,11 | 0,00 | 0,33 | 0,00 | 4,38 | 0,00 | -0,97 | 0,00 | 3,14 | 0,00 | | | | |
| GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1 | FR0013383734 | -0,34 | 0,00 | -0,49 | 0,00 | 4,75 | 0,00 | -1,73 | 0,00 | -0,45 | 0,00 | | | | |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT - N | FR0010288332 | -0,20 | -0,19 | -0,30 | -0,26 | 4,12 | 4,00 | -0,12 | -0,05 | -0,95 | -0,16 | -0,39 | 1,87 | 0,76 | 6,66 |
| G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1 | FR0013450764 | -0,77 | -0,82 | -1,54 | -1,62 | 1,44 | 1,48 | -13,51 | -13,38 | -17,79 | -17,04 | | | | |
| G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1 | FR0013450251 | -0,15 | 0,00 | -0,04 | 0,00 | 7,73 | 0,00 | -5,22 | 0,00 | -2,94 | 0,00 | | | | |
| AMERI-GAN - N | FR0010953497 | 1,96 | 1,95 | 3,02 | 3,04 | 20,18 | 24,48 | 10,21 | 13,90 | 39,68 | 46,71 | 84,95 | 100,88 | 197,86 | 274,08 |
| G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC | FR0010271528 | -0,43 | -0,83 | -1,12 | -1,54 | 9,60 | 8,64 | 0,89 | 3,48 | 16,96 | 23,07 | 50,57 | 47,48 | 70,71 | 78,56 |
| G FUND - GLOBAL BONDS - NC | LU1501413972 | -0,79 | -0,15 | -1,17 | 0,22 | 0,23 | 2,27 | -10,23 | -7,58 | -13,35 | -10,58 | -6,29 | -2,48 | | |
| G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC | LU0857959612 | -0,60 | -1,49 | -1,33 | -1,88 | 6,94 | 7,02 | -0,15 | 3,79 | 19,78 | 25,73 | 47,64 | 48,48 | 78,93 | 79,32 |
| G FUND - WORLD VISION R - N | FR0010722348 | 1,24 | 0,99 | 2,06 | 1,74 | 15,87 | 19,17 | 8,94 | 10,39 | 34,70 | 35,68 | 74,64 | 79,95 | 179,67 | 185,56 |
| G FUND CREDIT EURO ISR - E1 | FR0013450731 | -0,49 | -0,54 | -1,08 | -1,08 | | | | | | | | | | |
| G FUND CREDIT EURO ISR - NC | FR0010702175 | -0,49 | -0,54 | -1,09 | -1,08 | 4,27 | 4,13 | -7,36 | -6,84 | -9,63 | -8,51 | -3,03 | -0,26 | 6,45 | 13,07 |

* YTD : depuis le début de l'année. Ces fonds font l'objet d'une gestion active. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : Groupama AM

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.fr. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.

